

## GESINTER WORLD SELECTION FI

Nº Registro CNMV: 1560

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** GESINTER, S.G.I.I.C., S.A.    **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.    **Auditor:** VIR AUDIT S.L.P.  
**Grupo Gestora:** GESINTER, S.G.I.I.C., S.A.    **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE    **Rating Depositario:**  
Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesinter.com](http://www.gesinter.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

C/ ANGLI, 58 2ª PLANTA 08017 - BARCELONA (BARCELONA) (93 2405193)

### Correo Electrónico

[info@gesinter.com](mailto:info@gesinter.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/08/1998

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7, en una escala de 1 al 7.

#### Descripción general

Política de inversión: Al menos el 75% de la exposición total se invertirá en renta variable y el resto en renta fija. La exposición al riesgo de divisa oscilará entre el 0 y 100% de la exposición total. El Fondo invertirá principalmente en valores de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 50% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

La inversión en renta variable será en compañías internacionales, de alta y baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo, sin especial predilección por algún sector o país. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

El resto de la exposición se invertirá en activos de renta fija, nacional e internacional, de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos en entidades de crédito, e instrumentos del mercado monetario cotizados y no cotizados, que sean líquidos, y sin límite en términos de calidad crediticia, pudiendo invertir incluso en emisiones/emisores sin rating. La inversión en renta fija podrá realizarse a corto, medio o largo plazo de acuerdo con los criterios de la gestora.

La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras aptas, armonizadas o no pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La exposición máxima a riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos de sus acciones o participaciones. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 1,08           | 1,42             | 1,08 | 2,67 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,88           | 2,89             | 1,88 | 2,94 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 1.108.881,09   | 1.133.054,78     |
| Nº de Partícipes                                       | 110            | 107              |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | .00 EUR        |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 5.400                                    | 4,8696                                  |
| 2024                | 5.499                                    | 4,8533                                  |
| 2023                | 5.412                                    | 4,3490                                  |
| 2022                | 4.762                                    | 3,6601                                  |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,67                    | 0,03         | 0,70  | 0,67         | 0,03         | 0,70  | mixta           | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,05  |              |              | 0,05  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |        |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023  | 2022   | Año t-5 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 0,33           | 2,62            | -2,23  | -0,50  | 10,13  | 11,60 | 18,82 | -17,43 |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -5,46            | 03-04-2025 | -5,46      | 03-04-2025 | -4,37          | 13-06-2022 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 4,49             | 12-05-2025 | 4,49       | 12-05-2025 | 4,73           | 09-03-2022 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                           | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023  | 2022  | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 20,30          | 25,46           | 13,32  | 11,59  | 14,22  | 11,26 | 13,69 | 23,81 |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 19,67          | 23,89           | 14,53  | 13,31  | 13,66  | 13,31 | 13,84 | 19,37 |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,08           | 0,08            | 0,08   | 0,09   | 0,11   | 0,11  | 0,13  | 0,07  |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 9,44           | 9,44            | 9,46   | 9,47   | 9,49   | 9,47  | 9,53  | 9,59  |         |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 0,80           | 0,40            | 0,40   | 0,39   | 0,39   | 1,58  | 1,57 | 1,55 | 1,56 |

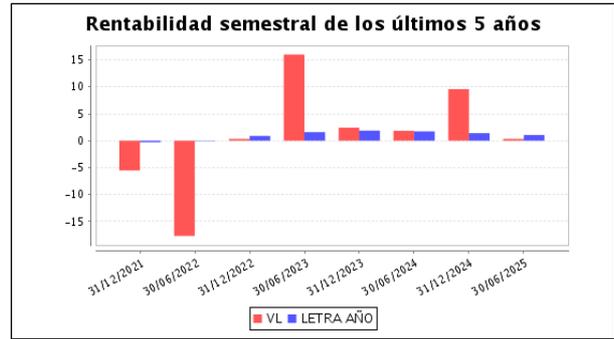
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora   | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro  |   |                   |                                |
| Renta Fija Internacional                                   |   |                   |                                |
| Renta Fija Mixta Euro                                      |   |                   |                                |
| Renta Fija Mixta Internacional                             |   |                   |                                |
| Renta Variable Mixta Euro                                  |   |                   |                                |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 15.146                                  | 231               | 9,20                           |
| Renta Variable Euro  |   |                   |                                |
| Renta Variable Internacional                               | 5.409                                   | 108               | 0,33                           |
| IIC de Gestión Pasiva                                      |   |                   |                                |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            |   |                   |                                |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        |   |                   |                                |
| De Garantía Parcial  |   |                   |                                |
| Retorno Absoluto   |   |                   |                                |
| Global   | 4.418                                   | 126               | 1,93                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            |   |                   |                                |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública |   |                   |                                |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad |   |                   |                                |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 |   |                   |                                |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                |   |                   |                                |
| IIC que Replica un Índice                                  |   |                   |                                |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   |   |                   |                                |
| <b>Total fondos</b>  | <b>24.972</b>                           | <b>465</b>        | <b>6,00</b>                    |

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 5.200              | 96,30              | 5.375                | 97,75              |
| * Cartera interior          | 527                | 9,76               | 594                  | 10,80              |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 4.673              | 86,54              | 4.781                | 86,94              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 163                | 3,02               | 75                   | 1,36               |
| (+/-) RESTO                                 | 37                 | 0,69               | 49                   | 0,89               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 5.400              | 100,00 %           | 5.499                | 100,00 %           |

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 5.499                        | 5.267                          | 5.499                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -2,25                        | -4,98                          | -2,25                     | -55,61                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 0,42                         | 9,18                           | 0,42                      | -95,55                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 1,33                         | 10,84                          | 1,33                      | -87,96                                    |
| + Intereses                                      | 0,04                         | 0,07                           | 0,04                      | -42,27                                    |
| + Dividendos                                     | 1,06                         | 0,84                           | 1,06                      | 24,70                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -3,47                        | 10,51                          | -3,47                     | -132,42                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 3,82                         | -0,69                          | 3,82                      | -639,89                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,06                         | 0,15                           | 0,06                      | -61,66                                    |
| ± Otros resultados                               | -0,18                        | -0,04                          | -0,18                     | 361,48                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,91                        | -1,65                          | -0,91                     | -45,84                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,70                        | -1,50                          | -0,70                     | -54,36                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,05                     | -3,33                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,04                        | -0,04                          | -0,04                     | 1,50                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,05                        | -0,01                          | -0,05                     | 355,72                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,08                        | -0,06                          | -0,08                     | 37,44                                     |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 5.400                        | 5.499                          | 5.400                     |   |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

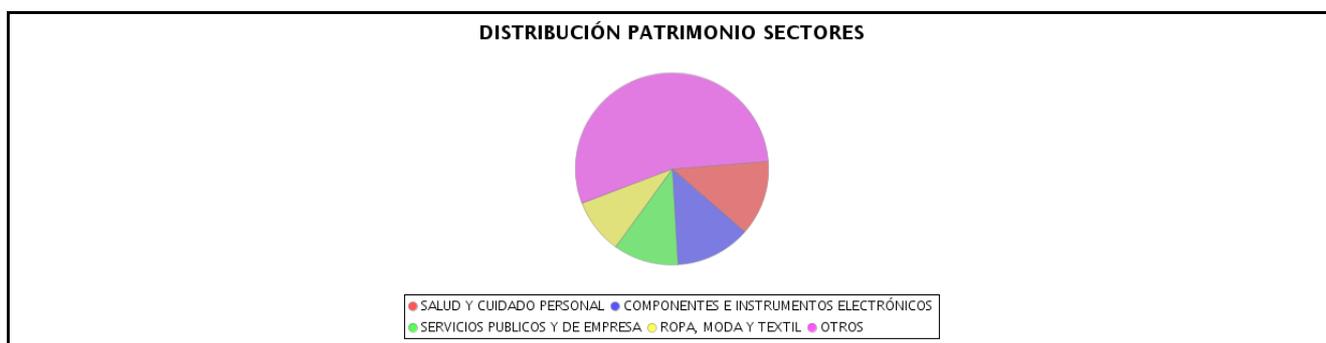
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 388              | 7,18  | 461              | 8,40  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 388              | 7,18  | 461              | 8,40  |
| TOTAL IIC                              | 139              | 2,57  | 133              | 2,42  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 527              | 9,75  | 594              | 10,82 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 4.507            | 83,49 | 4.685            | 85,18 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 4.507            | 83,49 | 4.685            | 85,18 |
| TOTAL IIC                              | 164              | 3,04  | 102              | 1,86  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 4.671            | 86,53 | 4.787            | 87,04 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 5.198            | 96,28 | 5.381            | 97,86 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente                      | Instrumento       | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|-------------------|------------------------------|--------------------------|
| SUBYACENTE USD/EUR              | Futuros comprados | 244                          | Cobertura                |
| CTA DOLARES HONG-KONG           | Ventas al contado | 1                            | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |                   | 245                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                   | 245                          |                          |

### 4. Hechos relevantes

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos        |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos                |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo                  |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento  |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   |    | X  |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  | X  |    |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.   |    | X  |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  |    | X  |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  | X  |    |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se ha contratado a través del Depositario la compraventa de divisa necesaria para liquidar las operaciones de renta variable de valores en moneda no euro.

La Entidad Gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a operaciones con pacto de recompra y compraventas de divisas con Caceis Bank Spain, entidad depositaria de la IIC.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Si alguien hubiese estado de vacaciones durante estos primeros seis meses, hubiese mirado como cerraban los mercados al cierre del año pasado y los mirara ahora, podría pensar que se trata de un ejercicio aburrido, en el que los índices están dando rentabilidades de un dígito medio, y que no deben de haber pasado hechos importantes dada dicha evolución. Nada más lejos de la realidad.

Hemos asistido a un período de fuerte volatilidad que se ha traducido en un viaje de ida y vuelta de los mercados, una caída a plomo como consecuencia de la guerra tarifaria y una de las recuperaciones más bruscas y en menor espacio de tiempo de las últimas décadas.

Los motivos de la fuerte caída se centran en el día dos de abril, el día al que Trump llamó Liberation Day en el que apareció con una tabla de todos los países y las tarifas que iba aplicar a cada uno. La reacción del mercado no se hizo esperar, caídas bruscas y continuadas hasta el 7 abril, con descensos de más del 20% desde los niveles de febrero. Las caídas se ampliaron a todas las bolsas, sufriendo las bolsas chinas la mayor bajada desde 1997.

Nosotros apuntábamos que a diferencia de la crisis financiera del 2008 o del Covid, en los que se necesitaba un cambio estructural en el primer caso o la obtención de una vacuna en el segundo partiendo de cero, este caso era muy diferente, ya que bastaba con una rectificación. Y así fue. Y con la rectificación vino la recuperación de los mercados.

Pero la geopolítica ha sido el detonante de los mercados. Dos hechos importantes más han sucedido. Por un lado, la victoria de los conservadores en las elecciones alemanas, acompañada de un plan de gasto en defensa jamás visto y que provoca un cambio de paradigma habiendo sido Alemania el estandarte de la austeridad presupuestaria, ello ha provocado la buena evolución en bolsa de sectores como el de defensa y el industrial. Por otro, las dos guerras que continúan, que se han complicado con el reciente ataque de Israel a Irán. Este hecho hubiera provocado, en otras circunstancias, descensos fuertes de los índices, y no ha sido así, sino al contrario, hecho que demuestra que el mercado está más fuerte de lo que parece.

La evolución de la renta fija ha seguido caminos opuestos. Mientras que el Banco Central Europeo ha recortado 1 punto porcentual los tipos del 3% al 2%, la Reserva Federal, a pesar de las presiones de Donald Trump, los ha mantenido en el 4.25%-4.5%. De la misma manera, los tipos a largo plazo también se han comportado de diferente manera, el T-Bond americano de 10 años ha pasado del 4,57% con que terminó diciembre al 4,23% de junio, mientras que el Bund alemán ha subido hasta el 2,60% desde el 2,36% de hace seis meses.

Pero la más característico, a nivel de variaciones de activos que se ha producido en este semestre, a nuestro parecer, es la fuerte depreciación del dólar. Respecto al euro de más del 13%. Ello implica penalizaciones en las inversiones en la divisa americana o las de su espectro como puede ser el dólar de Hong Kong. Existen diversos estudios sobre el final del dólar como moneda de referencia, nosotros no pensamos así.

Para que veamos la afectación de las divisas, vemos la evolución de los principales índices de enero a junio ha sido la siguiente: el SP500 ha subido un 5,5%, pero en euros pasa a ser un descenso del 7%, igual que ha sucedido en el Nikkei japonés que sube un 1% en yenes pero baja un 5% en euros. Más fuerte es la variación de las bolsas chinas, la de Hong Kong que del 20% que sube en HKD pasa a un 5% en euros, y la de Shanghai de un 0% a un -10%. Lógicamente en Europa no afectan estos fuertes cambios, así el Eurostoxx presenta una rentabilidad semestral del 8% y el Stoxx600 del 6,6%. Destaca este año el Ibex35, con una alta ponderación del sector bancario, que se dispara alrededor del 20%.

En materias primas destaca la volatilidad del precio del barril de petróleo que presenta un descenso del 9% hasta los USD65 después de llegar a marcar los USD80 tras los ataques de Israel a Irán. El oro y el cobre se disparan al alza con subidas en ambos casos del 25%.

Pensamos que ya hemos visto los mínimos del año. Y aunque la volatilidad sea la tónica dominante a lo largo de este año, hemos visto ya grandes movimientos. En contra de lo que pudiera parecer cuando el SP500 sube al menos el 20% en dos meses, no significa el final de un movimiento sino el inicio de algo robusto.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

En estos últimos seis meses hemos reducido algo la exposición a la renta variable del 93,58% que teníamos a diciembre hasta el 90,66% con que cerramos junio. La distribución por mercados apenas ha sufrido cambios: la renta variable americana se mantiene alrededor del 55% del patrimonio, hemos de considerar que se incluye en la renta variable americana los ADR s de las empresas chinas que tenemos en cartera, es decir del 55% del peso de las acciones compradas en Estados Unidos, existen 11 puntos de empresas chinas, sobre todo empresas de gran capitalización, a las que hay que añadir las empresas chinas compradas en Hong Kong, que son casi un 2%. Las acciones de la eurozona pesan entorno al 38% lo que supone medio punto más respecto al cierre del ejercicio pasado, y la exposición a UK se mantiene en un 3%.

También hemos aumentado algo la beta en la cartera como consecuencia de la venta de valores de consumo menos volátiles y la compra de empresas de alta capitalización del sector tecnológico a nivel global.

Tenemos cuatro sectores que destacan: el sector de tecnología, el de la salud, el del consumo, y el de energía y materias primas. Hemos vendido todo el sector financiero europeo, los bancos, hemos reducido el sector de la alimentación y bebidas, también empresas de pequeña capitalización, en general, y hemos hecho algunos cambios dentro del sector salud americano ante los movimientos bruscos que ha experimentado. Por el contrario, aumentamos exposición en el sector de cuidado personal, el de consumo americano y también en grandes nombres de la tecnología. Hemos llevado a cabo una gestión activa muy acorde con los cambios que ha experimentado el mercado. Las principales operaciones a lo largo de estos seis meses han sido, por un lado, las compras de Puig Brands, Pepsico, Oscar Health, United Health, Novo Nordisk, The Buckle y JM Smuckers y por otro, las ventas de BNP Paribas, Banco Santander, Medtronic, The Cigna Group, Nestlé, Celsius, Etsy y EDP Renovaveis.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 99,14% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 3,61%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo de enero a junio ha sido de un +3,82% sobre el patrimonio medio. A final del periodo tenemos 2 contratos sobre el euro/dólar. Hemos ido reduciendo la cobertura a lo largo del semestre hasta los 2 contratos desde los 16 con que empezamos el ejercicio. Al tratarse de mercados organizados ya que nunca operamos en mercados OTC, la contrapartida es la cámara de compensación de Meff, Eurex y CME. Dado que aplicamos la metodología del compromiso, verificamos que el importe nominal comprometido de nuestras posiciones nunca supere el patrimonio neto de la IIC.

La rentabilidad media de la liquidez es superior al 1,5%. Sin embargo, este tipo de interés no se aplica al saldo acreedor equivalente al 1% del patrimonio de la Institución de Inversión Colectiva correspondiente al coeficiente de liquidez. Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el primer semestre de 2025 ha sido del +0,33%. La evolución de los principales índices ha sido la siguiente: el Stoxx600 ha subido un 6,6%, mientras que el SP500 se ha revalorizado un 5.5%. Las bolsas chinas han tenido un comportamiento dispar, mientras que Hong Kong cierra en un +20%, la bolsa de China continental apenas se mueve con un +0,03%. El Nikkei japonés presenta un alza del 1,5%. Pero si algo hemos de destacar en estos seis meses ha sido la depreciación del dólar de entorno un 13%. Esto ha supuesto una merma de rentabilidad en euros importante. Así desde el punto de vista de un inversor europeo como somos, la rentabilidad del SP500 en euros se sitúa en el -7,5%, y las de bolsas del entorno de la moneda americana, como la de Hong Kong pasa del +20% a tan solo un +4,10%.

Por otro lado, la renta fija continúa volátil y dependiente de los datos mensuales de inflación y paro. Además, ha tenido un comportamiento opuesto en los dos lados del Atlántico. Mientras que el bono americano a 10 años cierra el mes de junio en el 4,23% frente al 4,57% de diciembre, y el Bund alemán se alza hasta el 2,6% respecto al 2,36% de hace seis meses. Respecto a los bancos centrales, la Reserva Federal no ha recortado ni una vez los tipos de interés (a pesar de las presiones del presidente Trump), el BCE continúa el proceso iniciado en el ejercicio pasado y reduce los tipos 100 puntos básicos hasta el 2%.

A nivel sectorial europeo, los mejores sectores han sido el bancario (+39%), el de utilities (+17%), y seguros y construcción (ambos con +15%), y por otro lado, los peores han sido consumo (-9%), el de materias primas (-8%) y el de autos y salud (ambos con -6%).

Respecto a las materias primas, el precio del barril de petróleo ha retrocedido un 9% hasta los USD65,11 mientras que el oro y el cobre se disparan ambos un 25%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El número de participes ha descendido de 107 a 110. El Patrimonio ha pasado de los 5.499M a los 5.399M. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,67% sobre el patrimonio y 0,03% sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales) y la comisión de depósito del 0,10% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 1,58%. Dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión sobre resultados del fondo (punto 2.2. A) Individual).

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El fondo Gesinter World Selection es un fondo de Renta Variable internacional que ha obtenido en el primer semestre de 2025 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del 0.33%. Esta rentabilidad es comparativamente superior a la obtenida por Gesinter Flexible Strategy que es un Fondo de Renta variable mixto que ha obtenido un +9.20% y a la obtenida por el fondo Gesinter China Influence, que es un Fondo Global centrado en el área de influencia de China, con una rentabilidad media ponderada en el semestre del +1,93%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La estrategia que hemos seguido a lo largo de este semestre es gestionar el porcentaje de inversión, rotaciones de valores dentro del mismo sector y sobre todo no lanzar la toalla en los momentos más tensos de abril, incrementando posiciones en valores de gran capitalización, e incluso incrementando puntualmente a través de futuros de Eurostoxx50. Hemos gestionado nuestra exposición en dólares a lo largo del tiempo, reduciendo la cobertura a medida que se iba depreciando la moneda americana. Si al inicio del ejercicio teníamos cubierto el 65% de nuestras inversiones en dólares, al cierre de junio y a nivel táctico, tenemos solamente el 7%, ya que esperamos una revalorización de la moneda americana y volver a coger la cobertura en otros niveles. Hemos incrementado el peso en tecnología y cuidado personal, rotado en valores del sector salud y reducido el peso de banca europea y pequeños valores americanos. Mantenemos alta exposición en el sector de tecnología, salud, consumo y energía con materias primas. Las principales operaciones a lo largo de estos seis meses han sido, por un lado, las compras de Puig Brands, Pepsico, Oscar Health, United Health, Novo Nordisk, The Buckle y JM Smuckers y por otro, las ventas de BNP Paribas, Banco Santander, Medtronic, The Cigna Group, Nestlé, Celsius, Etsy y EDP Renovaveis. Los valores que más han aportado y detruido rentabilidad en el primer semestre fueron:

HIMSHERS 2.02% LOUIS VUITTON -1.32%

ALIBABA 0.90% PUMA -0.86%

AMD 0.81% GLENCORE -0.43%

INFINEON 0.38% PERNOD RICARD -0.36%

BAYER 0.38% NIO -0.33%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo que respecta a la operativa de derivados, nos hemos centrado en la operativa para cubrir nuestras inversiones en dólares y una operación sobre futuros del Eurostoxx50. La operativa de derivados ha reportado una ganancia semestral del +3.82% sobre el patrimonio medio. Tenemos dos tercios de nuestras inversiones en dólares cubiertas a través del futuro del euro-dólar.

No se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

En cartera tenemos dos activos suspendidos de cotización: Let s Gowex cuya valoración está fijada en cero tras ser suspendida de cotización en julio de 2014 y, por otro lado, tenemos una posición en Banco Espirito Santo cuya valoración es también cero al ser suspendida en Julio de 2014. Se tramitó a través de nuestro Depositario una reclamación y recibimos carta en junio de 2019 en el que se nos reconocía como acreedores de la compañía.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el período ha sido de 20,30%. En términos de riesgo asumido por el Fondo, a junio de 2025, su VaR histórico ha sido 9,44%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Gesinter SGIC S.A. ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus fondos bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. No se ha dado tal circunstancia en las Juntas Generales de las sociedades españolas, donde GESINTER WORLD SELECTION FI ha mantenido posición. El medio habitual que se utiliza para el ejercicio de los derechos se corresponde con la remisión de la delegación de voto a través de la documentación que nos remite el Depositario a los efectos oportunos.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Como ya hemos venido comentando, estamos en un claro mercado alcista que se inició en octubre del 2022 y no indica que se tenga que terminar en el ejercicio en el que entramos. Aunque ya indicábamos en la presentación de las Perspectivas para este año, que el tercer año de un mercado alcista suele ser de transición, como parece que está siendo, pero con una volatilidad exacerbada que hemos vivido a golpe de tweet o de declaración del presidente Trump, y ahora a veces, de Elon Musk.

Los riesgos continúan siendo de carácter geopolítico, con los dos conflictos armados sin resolver, ni visos de que así sea, y unos políticos que nos lo ponen difícil. Como consecuencia de la guerra y con el triunfo de los conservadores en Alemania, se ha abierto un nuevo paradigma que es el presupuesto para el gasto en defensa, que ahora lidera Alemania, hasta ahora adalid de la austeridad.

Pero, en general, tenemos una macro favorable. La inflación, si no ha llegado todavía al objetivo, se mantiene en niveles relativamente bajos y el paro está prácticamente en mínimos. Esto provoca que dos de los puntales de la subida de los mercados permanezcan: por un lado, el incremento de los beneficios empresariales y por otro las bajadas de tipos. Respecto a este último aspecto ya se han realizado en gran medida por parte del BCE, pero no así todavía por parte de la Fed, que esperamos se puedan producir en el último tramo del ejercicio, apuntalando así los niveles de los índices.

La volatilidad va a continuar siendo elevada, pero, por el contrario, pensamos que hemos visto los mínimos del ejercicio, así que correcciones del 5-10%, que pensamos que las habrá, serán oportunidades para sumarse a la tendencia. Por eso ante subidas repentinas de los mercados, preferimos consolidar plusvalías en aras de tener liquidez suficiente por si se producen caídas de las bolsas.

Estamos asistiendo a un catch-up de la bolsa americana respecto a la europea después de llevarse un diferencial de más de diez puntos. Es probable que continúe debido a futuras bajadas de tipos por parte de la Fed y un mejor crecimiento de los beneficios de las empresas americanas. Vamos a ir incrementando el peso de la renta variable.

También vemos, a corto plazo, un cansancio de la depreciación del dólar, o de la apreciación del euro, depende de cómo se mire. Es por ello, que apenas tenemos cubierta la divisa de la renta variable americana. Los niveles en los que volver a

tomar una cobertura para que no nos afecten las fluctuaciones cambiarias serían 1,14 en un principio, 1,12 y 1,09, de manera paulatina.

Seguimos viendo una oportunidad en las empresas chinas, que se empiezan a ver beneficiadas también por la irrupción de la inteligencia artificial. Siguen a múltiples atractivos y es posible, si hay oportunidad, que incrementemos alrededor de un 3-5% nuestra exposición.

Estamos esperando también correcciones en algunos de los sectores europeos que más se han revalorizado, como puede ser el financiero, que vendimos a lo largo de estos primeros meses y que queremos tomar alguna posición si se produjeran bajadas en los precios, pues el entorno actual es favorable para este tipo de empresas.

Hemos rotado en el sector de salud pues ha habido grandes correcciones, o bien, por regulaciones o bien por alguna noticia en particular de alguna empresa. Pensamos que hay valor y que una gestión dinámica puede aportar rentabilidad a la gestión.

Estamos a un nivel de inversión del 90,66% más un 3,73% en ETFs. Estamos centrados en grandes valores. No tenemos renta fija. La beta de nuestra cartera es del 1,05 y el PER se sitúa entorno a las 21x. Las 10 principales posiciones son Alphabet, ASML, LVMH, Paypal, Puig Brands, Alibaba, AMD, L Oreal, Infineon Technologies y Airbus, suponen el 33,6% del patrimonio.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |             | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|-------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %           | Valor de mercado | %            |
| ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA                  | EUR    | 184              | 3,41        | 62               | 1,14         |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA                       | EUR    | 137              | 2,53        | 175              | 3,19         |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER                 | EUR    |                  |             | 134              | 2,44         |
| LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL                   | EUR    | 67               | 1,24        | 89               | 1,63         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | <b>388</b>       | <b>7,18</b> | <b>461</b>       | <b>8,40</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | <b>388</b>       | <b>7,18</b> | <b>461</b>       | <b>8,40</b>  |
| ES0182790032 - PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA    | EUR    | 72               | 1,34        | 63               | 1,14         |
| ES0114493036 - PARTICIPACIONES PARADIGMA64CHESS, SICAV. | EUR    | 50               | 0,92        | 53               | 0,97         |
| ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC | EUR    | 17               | 0,31        | 17               | 0,31         |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>139</b>       | <b>2,57</b> | <b>133</b>       | <b>2,42</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>           |        | <b>527</b>       | <b>9,75</b> | <b>594</b>       | <b>10,82</b> |
| FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY              | EUR    | 200              | 3,71        | 191              | 3,47         |
| GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC              | GBP    | 55               | 1,02        | 107              | 1,94         |
| US4330001060 - ACCIONES HIMS & HERS HEALTH, INC         | USD    | 63               | 1,17        | 70               | 1,27         |
| US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD       | USD    | 183              | 3,39        | 164              | 2,98         |
| US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC               | USD    | 88               | 1,64        | 86               | 1,56         |
| FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA                      | EUR    | 163              | 3,03        | 120              | 2,18         |
| US50187T1060 - ACCIONES LGI HOMES INC (LGIH US)         | USD    | 70               | 1,30        | 86               | 1,57         |
| DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE                      | EUR    | 56               | 1,04        | 65               | 1,18         |
| US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC                       | USD    | 109              | 2,02        | 122              | 2,22         |
| US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC          | USD    | 93               | 1,72        |                  |              |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP                  | USD    | 127              | 2,34        | 204              | 3,70         |
| JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)              | GBP    | 116              | 2,15        | 94               | 1,71         |
| US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC                      | USD    | 93               | 1,71        | 102              | 1,86         |
| US86260J1025 - ACCIONES STRAN & CO INC                  | USD    |                  |             | 9                | 0,16         |
| US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP       | USD    | 89               | 1,65        | 143              | 2,60         |
| US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC             | USD    | 189              | 3,50        | 157              | 2,85         |
| KYG126521064 - ACCIONES BOSIDENG INTL HLDGS             | HKD    | 28               | 0,51        |                  |              |
| US7223041028 - ACCIONES PINDUODUO INC-ADR               | USD    | 89               | 1,64        |                  |              |
| US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS       | USD    | 67               | 1,24        | 69               | 1,25         |
| US26740W1099 - ACCIONES D-WAVE QUANTUM INC              | USD    | 31               | 0,58        |                  |              |
| FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD                  | EUR    | 85               | 1,57        | 65               | 1,19         |
| US9182041080 - ACCIONES VF CORP                         | USD    | 50               | 0,92        | 83               | 1,51         |
| US97264L1008 - ACCIONES WIMI HOLOGRAM CLOUD INC-ADR     | USD    |                  |             | 27               | 0,49         |
| DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S                | DKK    | 74               | 1,36        |                  |              |
| US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC                    | USD    | 32               | 0,60        | 52               | 0,94         |
| US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC                       | USD    | 83               | 1,54        | 101              | 1,83         |
| US6877931096 - ACCIONES OSCAR HEALTH INC                | USD    | 109              | 2,02        |                  |              |
| US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC              | USD    | 37               | 0,68        | 44               | 0,80         |
| US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C             | USD    | 226              | 4,18        | 202              | 3,68         |
| US8326964058 - ACCIONES JM SMUCKER CO/THE               | USD    | 62               | 1,16        |                  |              |
| DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG        | EUR    | 144              | 2,68        | 110              | 2,00         |
| DE0006969603 - ACCIONES Purma                           | EUR    | 58               | 1,07        | 89               | 1,61         |
| US15118V2079 - ACCIONES CELSIUS HOLDINGS INC            | USD    |                  |             | 89               | 1,62         |
| ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA               | EUR    |                  |             | 50               | 0,91         |
| US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP                      | USD    |                  |             | 93               | 1,70         |
| US46267X1081 - ACCIONES IQIYI INC-ADR                   | USD    | 15               | 0,28        | 19               | 0,35         |
| US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC                | USD    | 108              | 2,00        | 98               | 1,77         |
| FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI                      | EUR    | 73               | 1,34        |                  |              |

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)       | EUR    | 203              | 3,76  | 153              | 2,78  |
| CNE1000002D0 - ACCIONES CHINA BLUECHEMICAL LTD - H      | HKD    | 46               | 0,84  | 27               | 0,48  |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS                     | EUR    |                  |       | 148              | 2,69  |
| CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.                    | CHF    |                  |       | 96               | 1,74  |
| IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)             | USD    |                  |       | 116              | 2,10  |
| US0126531013 - ACCIONES Albermarle                      | USD    | 48               | 0,89  | 75               | 1,36  |
| US62914V1061 - ACCIONES NIO INC- ADR (NIO US)           | USD    | 67               | 1,24  | 88               | 1,61  |
| US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC                      | USD    | 83               | 1,54  | 100              | 1,83  |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)                | EUR    | 130              | 2,41  | 107              | 1,94  |
| DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN                      | EUR    |                  |       | 89               | 1,62  |
| US6541061031 - ACCIONES NIKE INC                        | USD    | 60               | 1,12  | 146              | 2,66  |
| KYG550321668 - ACCIONES MICROCLOUD HOLOGRAM INC(HOLO US | USD    |                  |       | 48               | 0,87  |
| SE0006425815 - ACCIONES POWERCELL SWEDEN AB             | SEK    | 18               | 0,33  | 25               | 0,45  |
| KYG884931042 - ACCIONES 361 DEGREES INTERNATIONAL       | HKD    | 30               | 0,55  | 29               | 0,52  |
| DE000A2NB601 - ACCIONES Jenoptik                        | EUR    | 59               | 1,09  |                  |       |
| DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG                        | EUR    | 102              | 1,89  | 39               | 0,70  |
| US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES          | USD    | 181              | 3,34  | 82               | 1,48  |
| US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON               | USD    | 97               | 1,80  | 182              | 3,30  |
| US29786A1060 - ACCIONES JETS Y INC                      | USD    |                  |       | 56               | 1,02  |
| NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV                 | EUR    | 142              | 2,63  | 155              | 2,81  |
| US50125G3074 - ACCIONES KULR TECHNOLOGY GROUP INC       | USD    | 11               | 0,21  |                  |       |
| US35952H7008 - ACCIONES FUELCELL ENERGY INC             | USD    |                  |       | 17               | 0,32  |
| US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC                     | USD    | 90               | 1,66  |                  |       |
| US1184401065 - ACCIONES BUCKLE INC                      | USD    | 77               | 1,43  |                  |       |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | 4.507            | 83,49 | 4.685            | 85,18 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | 4.507            | 83,49 | 4.685            | 85,18 |
| US5007673065 - PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHINA IN | USD    | 58               | 1,08  | 85               | 1,54  |
| US03210A1079 - PARTICIPACIONES BREAKWAVE DRY BULK SHIPP | USD    | 14               | 0,26  | 18               | 0,32  |
| US4642876555 - PARTICIPACIONES ISHARES RUSSELL 2000 IND | USD    | 92               | 1,70  |                  |       |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 164              | 3,04  | 102              | 1,86  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>           |        | 4.671            | 86,53 | 4.787            | 87,04 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                    |        | 5.198            | 96,28 | 5.381            | 97,86 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información